

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

NO PERSONAL LIABILITY

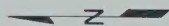
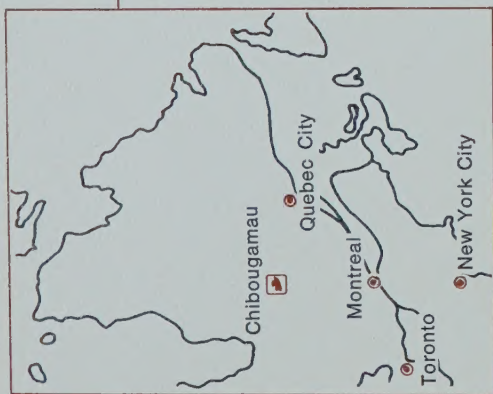
LIBRE DE RESPONSABILITÉ PERSONELLE

AR52

ANNUAL REPORT RAPPORT ANNUEL **1971**



Holdings of Campbell Chibougamau Mines Ltd.
Propriétés minières de Campbell Chibougamau Mines Ltd.



Scale: 1" = 3 Miles.
 Echelle: 1" = 3 Milles.

	Iron Ore Properties
	Propriétés ferrières
	Henderson
	Original Mine Division
	Division de la Mine Originale
	Cedar Bay
	Quebec Chibougamau
	Held under option
	Détenu sous option

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.
Annual Report 1971

Rapport Annuel 1971

HIGHLIGHTS

RÉSUMÉ

	1971	1970	
Metal sales	\$21,757,000	\$25,173,000	Ventes de métal
Average copper price per lb.	53.15¢	71.08¢	Prix moyen du cuivre la lb
Operating profit	\$ 4,298,000	\$10,397,000	Bénéfices d'exploitation
Net profit	\$ 1,914,000	\$ 7,365,000	Bénéfices nets
Net profit per share	\$ 0.43	\$ 1.64	Bénéfices nets par action
Common shares outstanding	4,483,017	4,483,017	Actions ordinaires en circulation
Equity per share	\$ 8.99	\$ 8.56	Avoir par action
Working capital	\$14,782,000	\$12,514,000	Fonds de roulement
Cash flow	\$ 4,916,000	\$10,189,000	Encaisse nette
Capital expenditures — property, buildings, equipment and development	\$ 2,363,000	\$ 3,062,000	Dépenses de capital — propriété, bâtiments, équipement et mise en valeur
Tonnage milled	1,352,000	1,258,000	Tonnage traité
Copper produced — lbs.	38,801,000	34,213,000	Cuivre produit — en lb

Annual Meeting to be held October 27, 1971 at La Maison Maillou, Quebec City, Quebec

L'assemblée annuelle aura lieu le 27 octobre 1971, à La Maison Maillou, Québec, Québec

DIRECTORS
ADMINISTRATEURS

FRANK H. BLAIR, New York, N.Y.	CHARLES L. McALPINE, Toronto, Ont.
JACK N. BLINKOFF, New York, N.Y.	JOHN G. PORTEOUS, Q.C., Montreal, Que.
ROLAND D. CRANDALL, New York, N.Y.	ROBERT M. REININGER, New York, N.Y.
HON. JEAN LESAGE, P.C., Q.C., LL.D., Quebec City, Que.	ALEX SAMSON, Toronto, Ont.

OFFICERS
DIRECTION

JACK N. BLINKOFF	
Chairman of the Board	Président du conseil
CHARLES L. McALPINE	
President	Président
JOHN G. PORTEOUS, Q.C.	
Vice-President & General Counsel	Vice-Président et avocat conseil
ROBERT R. TOPP	
Vice-President & Secretary	Vice-Président et secrétaire
ALEX SAMSON	
Treasurer & Asst. Secretary	Trésorier et secrétaire adjoint

CONSULTING GEOLOGIST
GÉOLOGUE CONSEIL

STANLEY E. MALOUF

REGISTRAR
REGISTRAIRE

MONTREAL TRUST COMPANY, Toronto, Ont.

TRANSFER AGENT
AGENT DE TRANSFERT

MONTREAL TRUST COMPANY, Toronto and Montreal
THE TRUST COMPANY OF NEW JERSEY, Jersey City, N.J.

AUDITORS
VÉRIFICATEURS

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO., Toronto, Ont.

EXECUTIVE OFFICE
BUREAU ADMINISTRATIF

55 Yonge Street, Toronto, Ont.

HEAD OFFICE AND MINE OFFICE
SIÈGE SOCIAL ET BUREAU DE LA MINE

Chibougamau, Que.

DIRECTORS' REPORT

The marked deterioration in world copper prices, which commenced in May of 1970 and prevailed throughout the fiscal year ended June 30, 1971, made it necessary for the Company to make significant changes in the emphasis of its operations. Although profits declined, record copper production and an overall reduction in the cost per pound of copper produced partially offset reduced revenues.

Tonnage of ore processed in fiscal 1971 was 7% greater than in the previous year. Grade of copper ore mined was 6% higher. Operating costs per ton were held constant but with the better grade, costs per pound actually declined by 4%, despite higher labour costs.

Working capital increased by \$2,268,000 or some \$350,000 more than net profits as development and depreciation write-offs in fiscal 1971 exceeded capital expenditures. Investments in short term securities declined by only \$936,000 despite repayment in September 1970 of the remaining \$2,800,000 of funded debt. There is no long term debt outstanding. Our strong working capital position is of particular significance at the present time.

Despite a substantial reduction in underground exploration during the past year and the record tonnage extracted, ore reserves remain above ten million tons. Results of development at the Cedar Bay and Henderson Divisions continue to be gratifying. The higher grade of new ore findings produced an increase in the average copper grade of the total ore reserves.

Efforts continue to be directed towards diversification. Current economic conditions dictate a cautious approach. Management still believes that the natural resources field in Canada and particularly fuel resources offer exceptional long term promise if the right opportunity can be found.

Continuing improvements in throughput and efficiency have permitted a profitable operation with copper prices in the 50¢ per pound range. As previously reported, \$743,000 was earned in the fourth quarter with an average 52¢ copper price. Copper prices are currently lower but an improvement is anticipated by early 1972. Continuing cost increases, disruptions caused by foreign nationalization, pollution problems and related increases in smelting costs, and a general strengthening in demand brought about

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Pour pallier à la détérioration marquée des prix du cuivre qui sévit sur les marchés internationaux depuis mai 1970 et qui s'est poursuivie tout au long de l'exercice financier terminé le 30 juin 1971, la Compagnie a dû procéder à des changements en profondeur à l'échelle de ses exploitations. Bien que les bénéfices accusent une baisse, la production record de cuivre ainsi que la réduction du coût global de production de la livre de cuivre ont réussi à contrebalancer partiellement des revenus moindres.

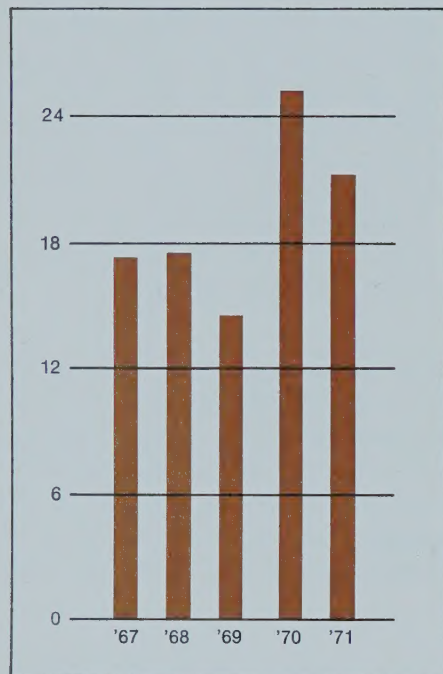
Par rapport à l'exercice précédent, le tonnage de minerai traité en 1971 fut de 7% supérieur, tandis que la teneur en cuivre du minerai extrait s'est accrue de 6%. Les coûts d'exploitation par tonne se sont maintenus à un niveau constant; la teneur supérieure du minerai a toutefois permis d'abaisser de 4% le prix de revient par livre, malgré une main-d'oeuvre de plus en plus coûteuse.

Le fonds de roulement s'est enrichi de \$2,268,000, soit de quelque \$350,000 de plus que les bénéfices nets; ce surplus tient au fait que les montants radiés à titre de dépenses de mise en valeur et de provision pour dépréciation, au cours de l'exercice financier 1971, ont excédé les dépenses en immobilisations. D'autre part, les placements à court terme n'ont subi qu'une légère diminution de \$936,000 malgré le remboursement, en septembre 1970, du solde de la dette fondée qui s'élevait à \$2,800,000. La dette à long terme se trouve donc éteinte. A l'heure actuelle, la solidité de notre fonds de roulement nous apparaît comme étant un atout majeur.

Malgré le ralentissement substantiel de l'exploration souterraine et l'extraction d'une quantité record de minerai, nos réserves totalisent toujours au-delà de dix millions de tonnes. Les résultats des travaux de mise en valeur aux divisions de Cedar Bay et de Henderson s'avèrent, cette année encore, des plus encourageants. La teneur élevée des nouvelles découvertes se traduit, en effet, par une hausse de la teneur moyenne en cuivre de l'ensemble des réserves.

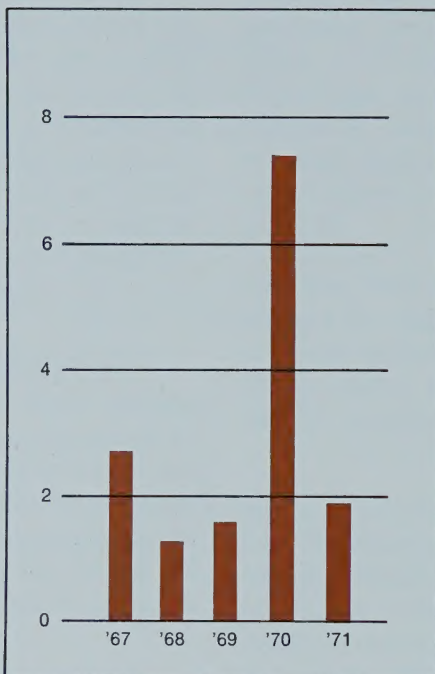
La direction poursuit ses efforts visant à la diversification de ses intérêts. La conjoncture économique actuelle nous dicte toutefois la prudence. De l'avis de la direction, le domaine des richesses naturelles au Canada, et plus particulièrement celui

Metal Sales (millions of dollars)



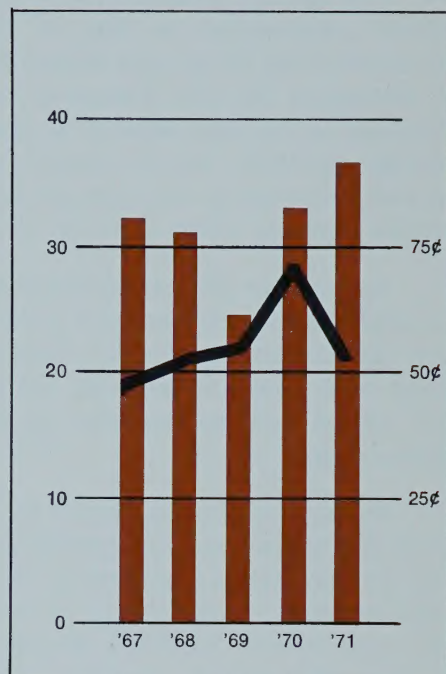
Ventes de métal (millions de dollars)

Net Profits (millions of dollars)



Bénéfices nets (millions de dollars)

Pounds Copper Sold (millions) Price/Pound



Livres de cuivre vendues (millions) Prix/Livre

by improved business conditions, are all factors which tend to point to a strengthening in copper prices.

Your Directors are pleased to express their sincere thanks to Management and Staff for their devoted efforts and accomplishments in the past year.

On behalf of the Board,
Au nom du conseil d'administration,

Chairman of the Board
JACK N. BLINKOFF
Le président du conseil

President
CHARLES L. McALPINE
Le président

September 28, 1971
Le 28 septembre 1971

des combustibles, est exceptionnellement riche en promesses d'avenir à long terme, à condition que l'on sache profiter de la bonne occasion.

Ce n'est qu'en accroissant son volume de minéral usiné et en améliorant sans cesse son efficacité que la Compagnie, confrontée avec le prix de la livre de cuivre fluctuant aux environs de 50¢, a réussi à maintenir son exploitation rentable. Comme on la déjà mentionné, les bénéfices réalisés pendant le dernier trimestre furent de \$743,000, bien que le prix moyen du cuivre se fût stabilisé à un niveau aussi bas que 52¢ la livre en moyenne. Ces prix se sont encore affaiblis depuis lors, mais l'on s'attend à une remontée au début de 1972. La hausse constante des coûts, la rareté causée par les nationalisations à l'étranger, les problèmes engendrés par la pollution, les augmentations conséquentes des coûts à la fonderie, l'affermissement général de la demande par suite de l'amélioration des conditions dans le monde des affaires, voilà autant de facteurs qui ne laissent de présager une remontée prochaine des cours du cuivre.

Vos administrateurs sont heureux d'exprimer leurs sincères remerciements à la direction ainsi qu'à tout le personnel pour les efforts et les services qu'ils ont rendus au cours de l'année écoulée.

FINANCIAL REVIEW

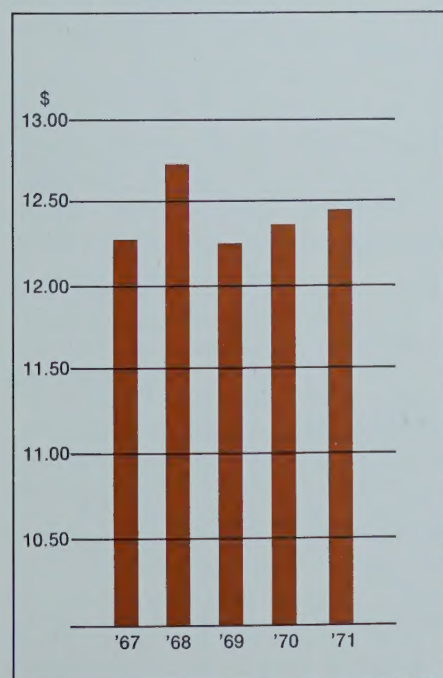
Profits

Results of the 1971 fiscal year are highlighted on the accompanying graphs. Your attention is also directed to the Five Year Review on page 20. Comparisons with the past two years are difficult due to the high prices in 1970 and the strike which closed operations for 2½ months in fiscal 1969. It is of particular interest, then, to note that although the average copper price received of 53.1¢ was only slightly higher than in fiscal 1968, profits of \$1,914,000 were actually 46% higher. Improvements in operations continue to generate positive dollar results. Management is convinced that a major factor is the constant effort of operating staff to strengthen performance and the attention paid to the economic aspects of operating decisions.

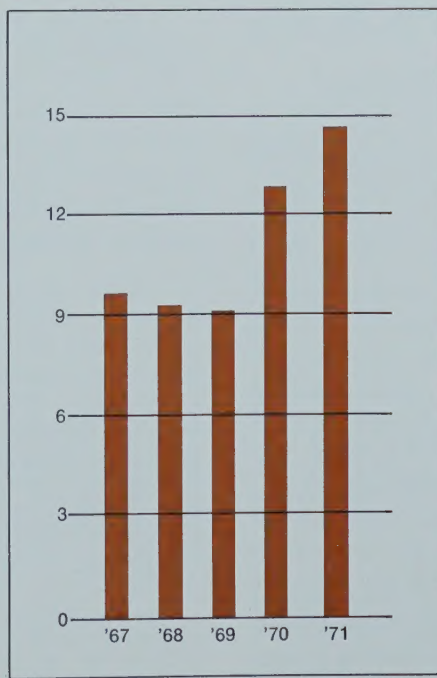
Working Capital

Working capital increased by \$2,268,000 in fiscal 1971 to \$14,782,000. Funds applied to mining operations were some \$700,000 lower than in the prior year.

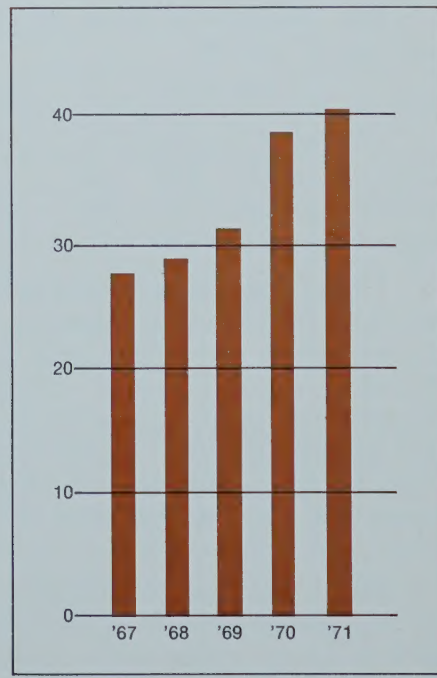
Operating Costs Per Ton Milled



Working Capital (millions of dollars)



Shareholders' Equity (millions of dollars)



Frais D'exploitation par tonne traitée

Fonds de roulement (millions de dollars)

Avoir des actionnaires (millions de dollars)

REVUE FINANCIÈRE

Profits

Les diagrammes ci-joints permettent d'évaluer le rendement de l'exercice financier 1971. Nous vous suggérons également de consulter le tableau intitulé "Revue des cinq dernières années", en page 20. La comparaison avec les deux dernières années s'avère toutefois ardue en raison de l'obtention de prix supérieurs en 1970 et de la grève qui entraîna une suspension des travaux pendant 2½ mois en 1969. Il est particulièrement intéressant de noter, en l'occurrence, que bien que le prix moyen du cuivre, soit 53.1¢, ne fut que légèrement supérieur à celui de 1968, les bénéfices affichent une hausse de 46% pour s'établir à \$1,914,000. Les perfectionnements apportés à l'ensemble des exploitations continuent de se traduire par un rendement accru. Aux yeux de la direction, les éléments qui ont le plus contribué à cette réussite sont, d'une part, les efforts soutenus fournis par les effectifs dans le but d'améliorer le rendement et, d'autre part, l'attention apportée aux aspects économiques liés aux décisions d'ordre opérationnel.

Fonds de roulement

Au cours de l'exercice financier 1971, le fonds de roulement s'est enrichi de \$2,268,000, atteignant ainsi \$14,782,000. Les capitaux affectés aux exploitations minières furent de \$700,000 inférieurs à ceux de l'an-

This was in part due to a reduction of development expenditures, particularly in early 1971, when copper prices declined to below 50¢ a lb.

OPERATING REVIEW

Production

1,352,000 tons of ore were processed in fiscal 1971, an average of over 3,700 tons per calendar day. The continuing rise in tonnage throughput is illustrated in an accompanying graph. With mill feed containing almost 2 lbs. of copper per ton more than in fiscal 1970, 38,800,000 lbs. of copper were produced, an increase of 13%. Production from Cedar Bay and Henderson Divisions was in line with the previous year with a significant improvement in the grade of Henderson ore. The greater tonnage of ore milled came largely from the Original Mine Division where an open pit on the properties acquired from Merrill Island Mining Corporation and adjacent to the Mill is currently producing some 15,000 tons of low cost ore per month. Profitability of the Original Mine Division is being significantly enhanced by the open pit which has ore reserves totalling some 220,000 tons.

Development

Ore reserves at June 30, 1971 may be summarized as follows:

	June 30, 1971			June 30, 1970		
	Tons	% Cu	Au Oz./ton	Tons	% Cu	Au Oz./ton
Proven	6,183,000	1.85	.042	6,898,000	1.77	.034
Probable	3,873,000	2.13	.055	3,839,000	2.08	.060
Total	10,056,000	1.96	.047	10,737,000	1.88	.043

These reserves are determined in a consistent manner. No allowance, however, is made for mining dilution which can affect both tonnage and grade. Additions to ore reserves during the year totalled 671,000 tons, resulting in a net decrease after extraction of 681,000 tons. Copper and gold grades improved. The additions were largely obtained at the Cedar Bay and Original Mine Divisions.

Major development and exploration is planned for the current year at all Divisions. At Henderson, drifting will be carried out on 5 levels, including 2 new deep levels at 1800 feet and 1975 feet. At Cedar Bay,

née précédente. Ceci provient en partie de la diminution des dépenses de mise en valeur, particulièrement au début de 1971, alors que les cours du cuivre tombèrent en deçà de 50¢ la livre.

REVUE DES OPÉRATIONS

Production

1,352,000 tonnes de minerai furent traitées au cours de l'exercice financier 1971, soit en moyenne 3,700 tonnes par jour. Les diagrammes ci-joints font ressortir le mouvement à la hausse du volume de minerai usiné. 38,800,000 tonnes de cuivre furent produites: c'est une augmentation de 13% qui résulte du fait que le minerai acheminé vers l'usine contenait près de 2 livres de cuivre de plus par tonne qu'en 1970. La production des divisions de Cedar Bay et de Henderson s'est maintenue aux niveaux des années précédentes et l'on note même une amélioration sensible de la teneur du minerai originant de Henderson. La plus grande partie du minerai usiné provenait de la division de la mine Originale dont le puits à ciel ouvert, situé sur les propriétés acquises de Merrill Island Mining Corporation et adjacent au concentrateur, produit présentement quelque 15,000 tonnes de minerai par mois à prix modique. La marge de rentabilité de la division de la mine Originale se trouve largement accrue grâce à ce puits à ciel ouvert dont les réserves totalisent quelque 220,000 tonnes.

Mise en valeur

En date du 30 juin 1971, les réserves de minerai s'établissaient comme suit:

	30 juin 1971			30 juin 1970		
	Tonnes	% Cu.	On. Au/ Tonne	Tonnes	% Cu.	On. Au/ Tonne
Etablies	6,183,000	1.85	.042	6,898,000	1.77	.034
Probables	3,873,000	2.13	.055	3,839,000	2.08	.060
Total	10,056,000	1.96	.047	10,737,000	1.88	.043

Ces réserves sont déterminées d'après une méthode constante. Elles ne tiennent pas compte cependant du facteur de dilution qui peut en affecter le volume aussi bien que la teneur. Au cours de l'exercice, les additions aux réserves totalisèrent 671,000 tonnes; il résultait toutefois une nette diminution des réserves par suite de l'extraction de 681,000 tonnes de minerai. La teneur en cuivre et en or s'est par contre améliorée. Les principales additions provenaient des divisions de Cedar Bay et de la mine Originale.

Des travaux d'exploration et de mise en valeur majeurs sont prévus pour l'exercice en cours dans toutes les divisions. Ainsi, à la division Henderson, on procédera au percement de galeries d'allongement

exploration is designed to extend the north zones both upward and to depth. The 550 level drive on the property acquired last year from Quebec Chibougamau Goldfields will be extended. Elsewhere a number of known zones of mineralization are being opened up on surface with encouraging results. A second access to Kokko Creek (3,400 feet north of the Original Mine Shaft) is being driven on the 850 level to make available and extend current reserves which lie below the present bottom level at 400 feet. A surface showing adjacent to Kokko Creek will be opened up using trackless mining equipment.

Personnel

Mr. J. Gordon Strasser joined the Company as General Manager, responsible for mining and milling operations, in March 1971. He has had extensive experience in the management of major underground and open pit operations. At the same time Mr. Renaud Hinse, formerly Assistant Mines Manager, was appointed Assistant General Manager. A number of changes have been made in the organizational structure to strengthen operating management. A list of Senior Operating Personnel appears at the back of this Report.

Labour Negotiations

The Collective Agreement between the Company and the United Steelworkers of America, Local 5186, terminated on September 2nd, 1971. Legal proceedings taken by the Syndicat des Employés de la Mine Campbell (CSN) to obtain a vote as to whether it should represent the employees covered by the expired Agreement have suspended negotiations looking to a new Agreement.

Exploration

Surface exploration has been centered in the Chibougamau area, largely in and adjacent to the anorthosite complex that is host to the Campbell ore bodies. As a result of an extensive air-borne electromagnetic and magnetic survey during the year, a number of new claim groups have been acquired on which ground detail work is being carried out. Geological work of a very detailed nature is underway on several of the Company's properties adjacent to

à cinq niveaux différents dont deux nouveaux situés l'un à 1,800 pieds et l'autre à 1975 pieds. A Cedar Bay, les travaux d'exploration visent le prolongement des zones septentrionales aussi bien vers la surface qu'en profondeur. L'on prolongera également la voie d'accès du niveau 550 de la propriété acquise l'année dernière de Quebec Chibougamau Goldfields. Ailleurs, un certain nombre de zones de minéralisation connues sont dégagées en surface et donnent des résultats encourageants. A Kokko Creek (à quelque 3,400 pieds au nord du chevalet d'extraction de la mine Originale) l'on procède présentement au percement d'une deuxième voie d'accès au niveau 850, de façon à permettre l'extraction et l'accroissement des réserves qui gisent au niveau de fond 400. Un affleurement adjacent à Kokko Creek sera sous peu dégagé à l'aide d'équipement minier sans rail.

Personnel

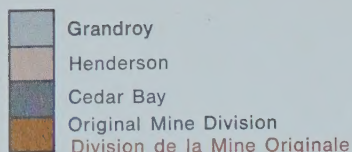
En mars 1971, M. J. Gordon Strasser s'est joint aux cadres de la Compagnie pour occuper le poste de gérant général responsable de l'extraction et de l'usinage. Il possède une vaste expérience acquise à la direction d'importantes exploitations souterraines et à ciel ouvert. Par la même occasion, M. Renaud Hinse, autrefois directeur adjoint des mines, s'est vu promu au poste de gérant général adjoint. De nombreux changements ont été effectués au niveau de l'organisation de manière à renforcer les cadres de l'exploitation. On pourra trouver à la fin de ce rapport une liste de ces cadres supérieurs.

Négociations collectives

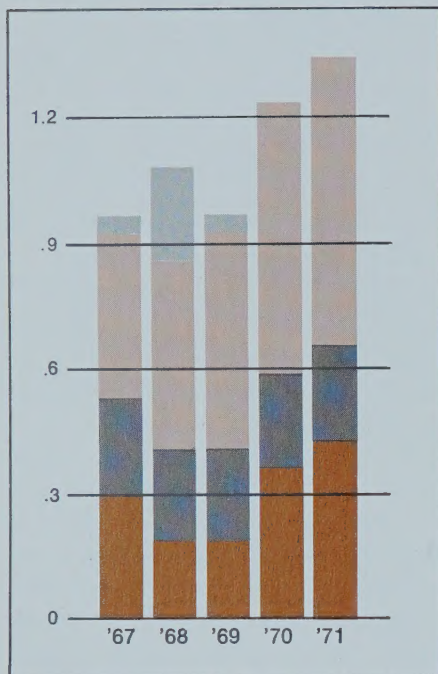
La convention collective entre la Compagnie et le Syndicat des Métallurgistes Unis d'Amérique, local 5186, a pris fin le 2 septembre 1971. Les négociations entreprises en vue de son renouvellement ont toutefois dû être suspendues: en effet, le Syndicat des Employés de la Mine Campbell (CSN) qui désire représenter les employés touchés par la convention expirée ont entamé des procédures dans le but d'obtenir la tenue d'un scrutin à cet effet.

Exploration

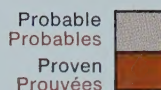
C'est sur la région de Chibougamau et plus particulièrement sur le complexe d'anorthose dont les dépôts de minerai de Campbell font partie que s'est concentrée l'exploration en surface. Un programme intensif de levés électromagnétiques et magnétiques par voie aérienne a amené l'acquisition de plusieurs nouveaux groupes de claims où l'on a déjà entrepris d'effectuer des levés de détail au sol. Des travaux de recherche géologique très poussés sont présentement en cours dans plusieurs propriétés de la Com-



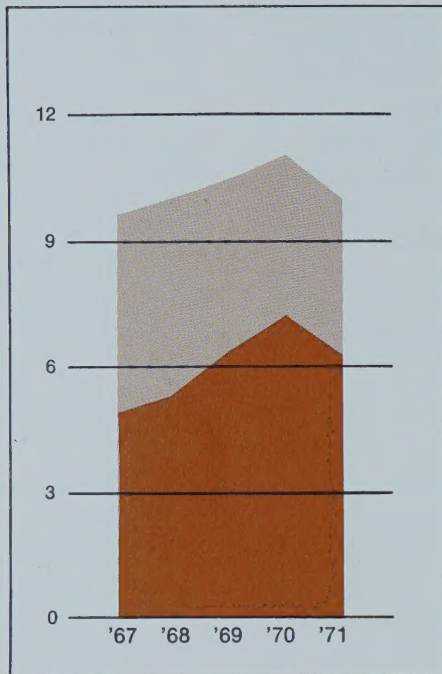
Source of Mill Feed (millions of tons)



Source du minéral acheminé à l'usine
(millions de tonnes)

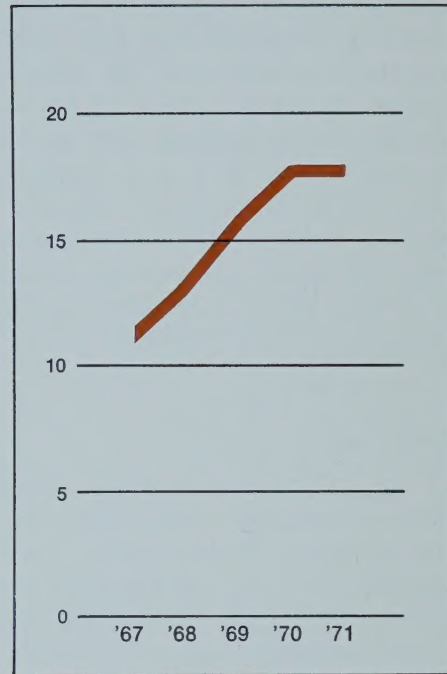


Ore Reserves (millions of tons)



Réserve de minéral (millions de tonnes)

Efficiency (Tons/Man-shift)



Production (Tonnes par poste-hommes)

its producing mines where past work has suggested promise of finding new ore occurrences.

Efforts are being made to bring a partner into the development of the Company's extensive iron ore reserves in the Chibougamau area. An updated feasibility study indicates that a viable operation is attainable at present prices.

The 9,000 acre holdings of Cia Minera Trans Rio S.A. de C.V., in which the Company has an interest, located in the State of Sonora, Mexico, experienced a revival of interest during the year. The holdings include the Washington Mine, a partially developed breccia pipe containing ore reserves in copper, tungsten, silver and molybdenum. Ground acquisition during the year more than doubled the previous acreage and covered several porphyry copper prospects in addition to a number of other mineralized breccia pipes. Some geological and geochemical surveys and diamond drilling were performed at the Washington Mine and on adjacent properties.

pagnie adjacentes aux mines déjà en opération où des recherches antérieures avaient indiqué la possibilité de découvrir de nouveaux gisements.

La Compagnie tente présentement de s'adjoindre un associé afin de mettre en valeur les vastes gisements de minéral de fer qu'elle détient dans la région de Chibougamau. Une étude récente indique que, compte tenu des prix actuels, une exploitation viable est possible.

Cia Minera Trans Rio S.A. de C.V., dans laquelle la Compagnie détient un intérêt, possède 9,000 acres de propriétés dans l'état de Sonora, au Mexique. Cette Compagnie, inactive depuis quelque temps, a connu un regain de vie cette année. Ses propriétés incluent la mine Washington, structure bréchiforme partiellement mise en valeur et renfermant des réserves de cuivre, de tungstène, d'argent et de molybdène. Les acquisitions effectuées au cours de l'année ont plus que doublé la superficie de ses possessions antérieures et renferment des dépôts de cuivre porphyre et d'autres structures bréchiformes minéralisées. On a également procédé à quelques travaux de recherche géologique et géochimique ainsi qu'à des forages au diamant à la mine Washington et dans des propriétés adjacentes.

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(No Personal Liability)

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1971

(stated in Canadian dollars, with comparative figures for the 1970 year)

	1971	1970
Income:		
Metal sales	\$21,757,000	\$25,173,000
Operating expenses:		
Inventory of metals, beginning of year	4,733,000	3,997,000
Mining and milling	12,758,000	12,056,000
Freight, smelting and refining	3,567,000	2,971,000
General administration	500,000	485,000
	21,558,000	19,509,000
Less inventory of metals, end of year	4,099,000	4,733,000
	17,459,000	14,776,000
Operating profit before write-offs, mining duties and interest	4,298,000	10,397,000
Deduct:		
Write-offs —		
Provision for depreciation (note 2)	902,000	878,000
Deferred development expenses written off (note 2)	2,029,000	1,887,000
Loss on disposal of fixed assets	35,000	30,000
Amortization of bond issue expense	36,000	29,000
	3,002,000	2,824,000
Provision for mining duties	145,000	829,000
Interest income after deducting interest on long-term debt of \$43,000 in 1971 (\$211,000 in 1970)	(763,000)	(621,000)
	2,384,000	3,032,000
Net profit for the year (note 4)	1,914,000	7,365,000
Retained earnings at beginning of year	25,280,000	17,915,000
Retained earnings at end of year	\$27,194,000	\$25,280,000
Earnings per share for the year	\$ 0.43	\$ 1.64

(See accompanying notes to financial statements)

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(Libre de responsabilité personnelle)

(CONSTITUÉE EN VERTU DE LA LOI DES COMPAGNIES MINIÈRES DU QUÉBEC)

BILAN — AU 30 JUIN 1971

(en dollars canadiens; les chiffres de 1970 sont donnés pour fins de comparaison)

ACTIF

Disponibilités:

	1971	1970
Encaisse	\$ 104,000	\$ 115,000
Placements à court terme, au prix d'acquisition, lequel est près de la valeur du marché	9,812,000	10,748,000
Comptes à recevoir	2,113,000	2,228,000
Valeur des concentrés à la fonderie et en cours de transport, basée sur le coût de production (valeur réalisable estimée à \$5,120,000 pour 1971; à \$6,200,000 pour 1970)	4,099,000	4,733,000
Approvisionnements de la mine et de l'usine, au plus bas du prix coûtant ou du coût de remplacement	1,047,000	1,007,000
Frais payés d'avance	201,000	95,000
Total des disponibilités	17,376,000	18,926,000

Placements dans des compagnies associées, au prix d'acquisition (note 1)	2,065,000	2,008,000
--	-----------	-----------

Propriété, usine et équipement, au prix coûtant:

Bâtiments, machinerie et outillage	16,670,000	16,037,000
Moins l'amortissement accumulé (note 2)	9,911,000	9,096,000
	6,759,000	6,941,000
Propriétés minières (note 3)	5,720,000	5,677,000
	12,479,000	12,618,000

Dépenses reportées:

Frais de mise en valeur reportés, moins montants radiés (note 2)	9,389,000	9,853,000
Frais d'exploration, moins montants radiés pour propriétés abandonnées	1,584,000	1,356,000
Frais non amortis d'émission d'obligations		36,000
	10,973,000	11,245,000
	\$42,893,000	\$44,797,000

(Voir les notes annexées aux états financiers)

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(No Personal Liability)

(INCORPORATED UNDER THE QUEBEC MINING COMPANIES ACT)

BALANCE SHEET-JUNE 30, 1971

(stated in Canadian dollars, with comparative figures at June 30, 1970)

ASSETS

Current assets:	1971	1970
Cash	\$ 104,000	\$ 115,000
Short-term investments at cost which approximates market value	9,812,000	10,740,000
Accounts receivable	2,113,000	2,205,000
Concentrates at smelter and in transit, valued on the basis of production cost (estimated realizable value \$5,120,000 in 1971; \$6,200,000 in 1970)	4,099,000	4,705,000
Mine and mill stores, at the lower of cost or replacement cost	1,047,000	1,000,000
Prepaid expenses	201,000	95,000
Total current assets	17,376,000	18,860,000
Investment in associated companies, at cost (note 1)	2,065,000	2,000,000
Property, plant and equipment, at cost:		
Buildings, machinery and equipment	16,670,000	16,037,000
Less accumulated depreciation (note 2)	9,911,000	9,096,000
	6,759,000	6,941,000
Mining properties (note 3)	5,720,000	5,677,000
	12,479,000	12,618,000
Deferred expenses:		
Deferred development expenses less amounts written off (note 2)	9,389,000	9,853,000
Exploration expenditures less amounts written off in respect of abandoned properties	1,584,000	1,356,000
Unamortized bond issue expense		36,000
	10,973,000	11,245,000
	\$42,893,000	\$44,797,000

(See accompanying notes to financial statements)

LIABILITIES

Current liabilities:

	1971	1970
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 2,402,000	\$ 2,738,000
Taxes and duties payable	192,000	857,000
Long term debt instalments due within one year		2,817,000
Total current liabilities	<u>2,594,000</u>	<u>6,412,000</u>

Shareholders' equity:

Capital stock —		
Common shares of \$1 par value		
Authorized — 5,000,000 shares	<u>\$5,000,000</u>	
Issued and outstanding — 4,483,017 shares	4,483,000	4,483,000
Contributed surplus - premium on shares (net)	8,622,000	8,622,000
	<u>13,105,000</u>	<u>13,105,000</u>
Retained earnings	27,194,000	25,280,000
	<u>40,299,000</u>	<u>38,385,000</u>

On behalf of the Board:

JACK N. BLINKOFF, Director.

CHARLES L. McALPINE, Director.

<u>\$42,893,000</u>	<u>\$44,797,000</u>
---------------------	---------------------

PASSIF

Exigibilités:

	1971	1970
Comptes à payer et passif couru	\$ 2,402,000	\$ 2,738,000
Impôts et droits à payer	192,000	857,000
Versements sur la dette à long terme, échéant dans l'année		2,817,000
Total des exigibilités	<u>2,594,000</u>	<u>6,412,000</u>

Avoir des actionnaires:

Capital-actions —		
Actions ordinaires d'une valeur de \$1 au pair		
Autorisé — 5,000,000 d'actions	<u>\$5,000,000</u>	
Émis et en circulation — 4,483,017 actions	4,483,000	4,483,000
Surplus d'apport — prime d'émission (nette)	<u>8,622,000</u>	<u>8,622,000</u>
	13,105,000	13,105,000
Bénéfices non répartis	<u>27,194,000</u>	<u>25,280,000</u>
	<u>40,299,000</u>	<u>38,385,000</u>

Au nom du conseil:

JACK N. BLINKOFF, administrateur.

CHARLES L. McALPINE, administrateur.

<u>\$42,893,000</u>	<u>\$44,797,000</u>
---------------------	---------------------

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DES REVENUS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 1971

(en dollars canadiens; les chiffres de 1970 sont donnés pour fins de comparaison)

	1971	1970
Revenus:		
Ventes de métaux	\$21,757,000	\$25,173,000
Frais d'exploitation:		
Stock de métaux au début de l'exercice	4,733,000	3,997,000
Extraction et traitement	12,758,000	12,056,000
Transport, fonderie et affinage	3,567,000	2,971,000
Frais généraux d'administration	500,000	485,000
	21,558,000	19,509,000
Moins stock de métaux à la fin de l'exercice	4,099,000	4,733,000
	17,459,000	14,776,000
Bénéfices d'exploitation avant montants radiés, droits miniers et intérêt	4,298,000	10,397,000
Moins:		
Montants radiés —		
Provision pour amortissement (note 2)	902,000	878,000
Frais de mise en valeur reportés, radiés (note 2)	2,029,000	1,887,000
Perte sur la vente d'immobilisations	35,000	30,000
Amortissement des frais d'émission d'obligations	36,000	29,000
	3,002,000	2,824,000
Provision pour droits miniers	145,000	829,000
Revenu en intérêts, déduction faite de l'intérêt sur la dette à long terme, \$43,000 pour 1971 (\$211,000 pour 1970)	(763,000)	(621,000)
	2,384,000	3,032,000
Bénéfices nets de l'exercice (note 4)	1,914,000	7,365,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	25,280,000	17,915,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$27,194,000	\$25,280,000
Bénéfices par action de l'exercice	\$ 0.43	\$ 1.64

(Voir les notes annexées aux états financiers)

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DE LA SOURCE ET L'EMPLOI DES FONDS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 1971

(en dollars canadiens; les chiffres de 1970 sont donnés pour fins de comparaison)

	1971	1970
Fonds provenant de l'exploitation minière:		
Bénéfices nets de l'exercice	\$ 1,914,000	\$ 7,365,000
Plus montants radiés et déduits à l'état des revenus qui n'ont pas nécessité de sortie de fonds au cours de l'exercice	3,002,000	2,824,000
	<u>4,916,000</u>	<u>10,189,000</u>
Moins les fonds employés à l'exploitation minière:		
Frais de mise en valeur reportés	1,565,000	1,851,000
Additions aux propriétés, usine et outillage (net)	798,000	1,211,000
Exploration	228,000	237,000
	<u>2,591,000</u>	<u>3,299,000</u>
Excédent des fonds non utilisés dans l'exploitation minière	<u>2,325,000</u>	<u>6,890,000</u>
Autres transactions touchant le fonds de roulement:		
Diminution nette de la dette à long terme		2,870,000
Placements dans des compagnies associées	57,000	585,000
Emploi net des fonds provenant d'autres transactions	<u>57,000</u>	<u>3,455,000</u>
Excédent du total des fonds tirés sur celui des fonds employés	2,268,000	3,435,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	12,514,000	9,079,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$14,782,000</u>	<u>\$12,514,000</u>

(Voir les notes annexées aux états financiers)

CAMPBELL CHIBOUGAMAU MINES LTD.

(No Personal Liability)

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1971

(stated in Canadian dollars, with comparative figures for the 1970 year)

	1971	1970
Funds provided from mining operations:		
Net profit for the year	\$ 1,914,000	\$ 7,365,000
Add write-offs deducted in the statement of income and retained earnings which did not require a cash outlay during the year	3,002,000	2,824,000
	<u>4,916,000</u>	<u>10,189,000</u>
Less funds applied to mining operations:		
Deferred development expenses	1,565,000	1,851,000
Additions to property, plant and equipment (net)	798,000	1,211,000
Exploration expenditures	228,000	237,000
	<u>2,591,000</u>	<u>3,299,000</u>
Excess of funds provided over funds applied on mining operations	<u>2,325,000</u>	<u>6,890,000</u>
Other transactions affecting working capital:		
Net decrease in long-term debt		2,870,000
Investment in associated companies	57,000	585,000
Net application of funds resulting from other transactions	<u>57,000</u>	<u>3,455,000</u>
Excess of total funds provided over total funds applied	2,268,000	3,435,000
Working capital at beginning of year	12,514,000	9,079,000
Working capital at end of year	<u>\$14,782,000</u>	<u>\$12,514,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JUNE 30, 1971

1. Investment in associated companies

The investment in associated companies is comprised of the following:

(a) Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. (No Personal Liability) —

	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Number of shares	<u>1,721,761</u>	<u>1,668,261</u>
Cost	<u>\$1,579,000</u>	<u>\$1,558,000</u>
Equity based on audited financial statements as at June 30	<u>\$ 785,000</u>	<u>\$ 760,000</u>
Market value based on bid price as at June 30	<u>\$ 690,000</u>	<u>\$ 767,000</u>

These shares are listed on the Toronto Stock Exchange. The equity referred to above is represented mainly by marketable securities, mining claims and deferred expenses at cost less amounts written off, which does not necessarily represent the present value of these assets. Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. also has a royalty interest in certain undeveloped mining claims. The claims, in which the company has a direct or royalty interest, are located for the most part in the Chibougamau area of Quebec.

(b) Cia Minera Trans Rio S.A. de C.V. —
18,000 shares and advances —

	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Cost:		
Shares	<u>\$ 65,000</u>	<u>\$ 65,000</u>
Advances	<u>421,000</u>	<u>385,000</u>
	<u>\$ 486,000</u>	<u>\$ 450,000</u>
Equity based on unaudited financial statements (including advances)	<u>\$ 450,000</u>	<u>\$ 414,000</u>
Market value	<u>Unlisted</u>	

Cia Minera Trans Rio S.A. de C.V. is a company holding mining properties in Mexico. During the year a limited exploration programme was carried out on the prop-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
LE 30 JUIN 1971

1. Placements dans des compagnies associées

Les placements dans les compagnies associées se composent comme suit:

(a) Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. (libre de responsabilité personnelle)

	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Nombre d'actions	<u>1,721,761</u>	<u>1,668,261</u>
Coût	<u>\$1,579,000</u>	<u>\$1,558,000</u>
Avoir basé sur les états financiers vérifiés au 30 juin	<u>\$ 785,000</u>	<u>\$ 760,000</u>
Valeur du marché basée sur le prix de l'offre au 30 juin ...	<u>\$ 690,000</u>	<u>\$ 767,000</u>

Ces actions sont inscrites à la Bourse de Toronto. L'avoir mentionné plus haut est constitué principalement de titres négociables, de claims miniers et de frais différés au prix coûtant, moins les radiations; cet avoir ne représente pas nécessairement la valeur actuelle des actifs. Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. est également titulaire d'une redevance pour certaines concessions minières qui n'ont pas été mises en valeur. Les claims miniers pour lesquels la compagnie détient un intérêt direct ou une redevance sont, pour la plupart, situés au Québec, dans la région de Chibougamau.

(b) Cia Minera Trans Rio S.A. de C.V. —
18,000 actions et prêts —

	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Coût:		
Actions	<u>\$ 65,000</u>	<u>\$ 65,000</u>
Prêts	<u>421,000</u>	<u>385,000</u>
	<u>\$ 486,000</u>	<u>\$ 450,000</u>
Avoir basé sur les états financiers non vérifiés (y compris les prêts)	<u>\$ 450,000</u>	<u>\$ 414,000</u>
Valeur sur le marché	<u>Non inscrite</u>	

Cia Minera Trans Rio S.A. de C.V. est une compagnie détenant des propriétés minières au Mexique. La moitié de ses dépenses d'exploration et de ses frais

erties. One-half of its exploration and standby expenses are being paid by the Company and are included above as advances. During the year ended June 30, 1968, the Company and the other shareholders transferred 52% of their shares of Cia Minera Trans Rio. S.A. de C.V. to Mexican nationals in order to obtain certain government concessions under Mexican law. As a result of this action the Company's investment in this company has been reduced to 18,000 shares from the 37,500 shares previously held. As yet the consideration for the transfer of these shares has not been determined. Accordingly, no reduction has been made in the value of the shareholdings.

2. Write-off rates

Building, machinery and equipment —

Depreciation in respect of most items of buildings and equipment has been calculated at the rate of 6% on the depreciated cost at June 30, 1958, and on the cost of subsequent additions. Mobile equipment is depreciated at the rate of 30% on the diminishing balance.

Deferred development expenses —

Deferred development expenses have been written off at the rate of \$1.50 per ton milled during each of the years ended June 30, 1971 and 1970. The write-off rate has been computed by dividing the total proven and probable ore reserve tonnage into the total of present unamortized development expenses plus the anticipated costs of completing development of the ore reserves.

3. Mining properties

As in previous years, no provision has been made against operating income for depletion of mining properties which are recorded at cost.

4. Income taxes and mining duties

No income taxes are currently payable on the net profit for the year because deferred development expenses and depreciation allowances, in excess of amounts charged against income, may be claimed for tax purposes for the year. In addition, mining duties have been reduced because of similar excess claims for duty purposes. The Company's policy is to provide in its accounts only for income taxes and mining duties as they become payable. Allowances totalling approximately \$8,250,000 are available at June 30, 1971, to

généraux sont défrayés par la Compagnie et inscrits ci-dessus à titre de prêt. Au cours de l'exercice qui s'est terminé le 30 juin 1968, la Compagnie de même que les autres actionnaires ont transféré 52% de leurs actions de Cia Minera Trans Rio S.A. de C.V. à des citoyens mexicains afin d'obtenir certaines concessions de la part du gouvernement en vertu de la loi mexicaine. Il en découle que, des 37,500 actions qu'elle détenait auparavant, la Compagnie n'en conserve plus que 18,000. Comme il n'a pas encore été établi pour quelle considération ce transfert a été effectué, la valeur des actions détenues n'a conséquemment subi aucune diminution.

2. Taux de radiation

Bâtiment, machinerie et outillage —

L'amortissement en rapport avec la plupart des item de bâtiment et d'équipement a été calculée au taux de 6% sur le coût amorti au 30 juin 1958 et sur le coût des additions subséquentes. L'équipement mobile est déprécié au taux de 30% sur le solde diminué progressivement.

Dépenses de mise en valeur reportées —

Le taux d'amortissement des dépenses de mise en valeur reportées s'est établi à \$1.50 par tonne de minerai traitée pour chacun des exercices terminés le 30 juin 1971 et 1970. Le taux de radiation se calcule en divisant le tonnage total des réserves de minerai établies et probables par la somme des dépenses présentes de mise en valeur non amorties et des frais anticipés pour achever la mise en valeur de ces réserves de minerai.

3. Propriétés minières

Comme par les années passées, aucune réserve n'a été faite à même les bénéfices d'exploitation à titre d'épuisement des propriétés minières qui sont inscrites à leur prix coûtant.

4. Impôts sur le revenu et droits miniers

Nul impôt sur le revenu n'est actuellement exigible sur les bénéfices nets de l'année car les dépenses de mise en valeur reportées et les allocations pour amortissement, excédant les montants imputés contre le revenu, peuvent être réclamées pour fins d'impôt pour l'année. De plus, les droits miniers ont été réduits en raison d'excédents analogues qui peuvent être réclamés pour fins de ces droits. La politique de la Compagnie est de ne prévoir une réserve dans ses comptes pour l'impôt sur le revenu et les droits miniers que lorsque ces déboursés deviennent exigibles. Au 30 juin 1971, des allocations de l'ordre de \$8,250,000 environ sont disponibles pour être radiés des bénéfices d'exploitation pour fins

be written off for tax purposes against operating profits in future years.

This accounting treatment differs from the tax allocation basis under which the provisions for income taxes and mining duties would be based on income reported in the accounts. If the tax allocation basis had been followed, net profit for the year would have been reduced by \$750,000 or \$0.17 per share (\$2,560,000 or \$0.57 per share in 1970). The cumulative amount of deferred tax credits to June 30, 1971, not recorded in the accounts is \$3,960,000 including \$970,000 in respect of mining duties.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of

Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability):

We have examined the balance sheet of Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability) as at June 30, 1971 and the statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

Except that provision for deferred income taxes has not been made on the tax allocation basis as explained in note 4, in our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, the aforementioned financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company at June 30, 1971 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

Toronto, Canada,
September 20, 1971.

d'impôt sur le revenu et de droits miniers au cours des prochaines années.

Ce traitement comptable diffère de la méthode d'impôt reporté en vertu de laquelle les provisions pour impôt et droits miniers sont proportionnelles aux revenus rapportés aux comptes. Si l'on avait suivi la méthode d'impôt reporté, les bénéfices nets de l'exercice auraient été diminués de \$750,000 ou \$0.17 l'action (\$2,560,000 ou \$0.57 l'action en 1970). Le montant de crédits accumulés pour impôt reporté, non inscrit dans les comptes, s'établissait au 30 juin 1971 à \$3,960,000, y compris \$970,000 en droits miniers.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires

de Campbell Chibougamau Mines Ltd.
(libre de responsabilité personnelle),

Nous avons examiné le bilan de Campbell Chibougamau Mines Ltd. (libre de responsabilité personnelle) au 30 juin 1971, l'état des revenus et des bénéfices non répartis et l'état de la source et l'emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications demandés. Nous avons fait notre examen conformément aux normes de vérification généralement acceptées et, par conséquent, notre examen a comporté les sondages des livres et pièces comptables et autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Sauf que la provision pour impôts sur le revenu reportés n'a pas été faite selon la base d'impôt reporté, tel qu'expliqué à la note 4, à notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, les états financiers susmentionnés sont rédigés de façon à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 30 juin 1971, des résultats de ses opérations et la source et l'emploi de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.
Comptables agréés

Toronto, Canada,
le 20 septembre 1971.

FIVE YEAR REVIEW

REVUE DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

FINANCIAL PERFORMANCE

	1971	1970	1969*	1968	1967
Sales	\$21,757,000	\$25,173,000	\$14,644,000	\$17,510,000	\$17,305,000
Total Operating Expense	17,459,000	14,776,000	10,675,000	13,155,000	11,883,000
Operating Profit	4,298,000	10,397,000	3,969,000	4,355,000	5,422,000
Depreciation, Development and Other Write-offs	3,002,000	2,824,000	2,321,000	2,931,000	2,706,000
Other Items (Net of Interest Income)	(618,000)	208,000	8,000	113,000	52,000
Net Profit	1,914,000	7,365,000	1,640,000	1,311,000	2,664,000
Per Share	\$0.43	\$1.64	\$0.37	\$0.29	\$0.60
Cash Flow	4,916,000	10,189,000	3,961,000	4,242,000	5,370,000
Expenditures on Property, Plant and Equipment	798,000	1,211,000	407,000	1,107,000	916,000
Expenditures on Development	1,565,000	1,851,000	1,037,000	1,810,000	3,116,000

RÉSULTATS FINANCIERS

Ventes
Dépenses totales d'exploitation
Bénéfices d'exploitation
Dépréciation, mise en valeur et autres montants radiés
Autres postes (Net du revenu en intérêts)
Bénéfices nets
Bénéfices par action
Encaisse nette
Dépenses pour la propriété l'usine et l'équipement
Frais de mise en valeur

FINANCIAL POSITION

Current Assets	17,376,000	18,926,000	13,912,000	13,660,000	11,598,000
Current Liabilities	2,594,000	6,412,000	4,833,000	4,463,000	2,007,000
Working Capital	14,782,000	12,514,000	9,079,000	9,197,000	9,591,000
Long-term Debt			2,870,000	5,242,000	7,154,000
Shareholders' Equity	40,299,000	38,385,000	31,020,000	29,380,000	27,719,000
Per Share	\$8.99	\$8.56	\$6.92	\$6.55	\$6.25

POSITION FINANCIÈRE

Disponibilités
Exigibilités
Fonds de roulement
Dette à long terme
Avoir des actionnaires
Avoir par action

OPERATING DATA

Tons Milled					
Original Mine Division:					
Cedar Bay	411,000	334,000	183,000	183,000	298,000
Henderson	258,000	242,000	202,000	194,000	210,000
Grandroy	683,000	682,000	510,000	455,000	410,000
			55,000	171,000	62,000
Total Tons milled	1,352,000	1,258,000	950,000	1,003,000	980,000
Total copper produced—lbs.	38,801,000	34,213,000	29,139,000	31,084,000	32,821,000
Total gold produced—ozs.	43,000	42,000	26,000	28,000	29,000
Total silver produced—ozs.	258,000	209,000	169,000	169,000	194,000

DONNÉES RELATIVES À L'EXPLOITATION

Tonnes extraites
Division de la mine Originale:
Cedar Bay
Henderson
Grandroy
Total de tonnes extraites
Total du cuivre produit en lb
Total de l'or produit en on
Total de l'argent produit en on

EFFICIENCY

Tons per Man Shift	17.5	17.6	15.6	13.0	11.3
Cost Per Ton					
— mining and milling	\$9.44	\$9.58	\$9.22	\$9.88	\$9.32

RENDEMENT

Tonnes par homme-journée
Coût par tonne
— extraction et usinage

SALES DATA

Pounds Copper Sold	37,409,000	33,050,000	24,600,000	31,035,000	32,110,000
Average Copper Prices	53.15¢	71.08¢	54.62¢	52.29¢	49.96¢
Ounces Gold Sold	41,000	36,000	22,000	27,000	28,000
Ounces Silver Sold	166,000	127,000	87,000	103,000	130,000

DONNÉES RELATIVES AUX VENTES

Livres de cuivre vendues
Prix moyen du cuivre
Onces d'or vendues
Onces d'argent vendues

*9½ months operations due to strike.

*9½ mois d'exploitation à cause de la grève

The years 1967 to 1969 have been restated to reflect the change in accounting for stope preparation and indirect development costs adopted in 1970.

Les résultats des années 1967 à 1969 sont publiés à nouveau tels que redressés d'après la nouvelle méthode comptable appliquée aux coûts de préparation de chantiers et aux coûts indirects de mise en valeur adoptée en 1970.

SENIOR OPERATING STAFF
CADRES SUPÉRIEURS DE L'EXPLOITATION

General Manager	J. GORDON STRASSER	Gérant général
Assistant General Manager	RENAUD HINSE	Gérant général adjoint
Exploration Manager	CHARLES A. KRAUSE	Directeur de l'exploration
Superintendent of Metallurgy	YVAN CÔTÉ	Chef métallurgiste
Mine Superintendent — Henderson	GEORGES G. DANIS	Chef de la mine — Henderson
Mine Superintendent — Cedar Bay	DONALD J. BOURGEOIS	Chef de la mine — Cedar Bay
Mine Superintendent — Original Mine	FERNAND J. LEMIEUX	Chef de la mine — mine Originale
Chief Mine Geologist	FRANÇOIS DOMPIERRE	Géologue en chef des mines
Chief Exploration Geologist	PHILIP C. MASTERMAN	Géologue en chef de l'exploration
Chief Engineer	JEAN C. ROUVIER	Ingénieur en chef
Chief Accountant	A. JAMES MARGOLIS	Comptable en chef
Manager — Systems & Data Processing	W. BAXTER GOSS	Directeur — systèmes et informatique
Mine Accountant	MERVYN K. COFFIN	Comptable des mines
Executive Office Accountant	CHRISTOPHER N. LETROS	Comptable du siège administratif
Director of Personnel Services	WILFRID LEGAULT	Directeur du service du personnel
Superintendent of Maintenance	VICTOR KELNER	Chef de l'entretien
Mill Superintendent	GILBERT ROUSSEAU	Chef de l'usine
Assistant Mill Superintendent	CHARLES N. TAYLOR	Chef de l'usine adjoint
Chief Assayer	JOHN S. MALETTE	Essayeur en chef
Mine Purchasing Agent	GILBERT LAMARCHE	Préposé aux achats des mines



